

RELAZIONI E BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2003

ARVAL SERVICE LEASE ITALIA S.p.A.

Sede legale ed operativa: Scandicci (Firenze) – Via Pisana 314/b

Capitale Sociale Euro 18.000.000

P.I. 04911190488

C.F. 00879960524

Iscritta al Reg. Imprese di Firenze n° 00879960524

R.E.A. di Firenze n° 469866

RELAZIONE SULLA GESTIONE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori azionisti,

con questa relazione siamo a presentarVi il rendiconto annuale comprendente STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO e NOTA INTEGRATIVA, nell'intento di completare il quadro informativo già delineato in tali documenti.

Vi facciamo presente che abbiamo redatto il bilancio in forma ordinaria.

In aderenza al dettato normativo, nella redazione del bilancio si sono osservati i principi generali della chiarezza, della rappresentazione veritiera e corretta nonché i principi contabili previsti dall'art. 2423 bis del Codice Civile.

Nella NOTA INTEGRATIVA Vi sono fornite informazioni volte ad illustrare il bilancio mentre, nella presente relazione, che richiama comunque quanto esposto nella Nota integrativa, Vi proponiamo una più approfondita informazione sulla gestione.

Passando più in particolare a quanto richiesto dall'art. 2428 C.C., precisiamo quanto segue:

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ

Lo stato patrimoniale risulta così riassumibile in termini finanziari :

ATTIVITA'	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Immobilizzazioni	699.388.237	574.407.833	22%
Attivo circolante	136.304.282	143.295.596	-5%
Ratei e risconti	9.528.770	8.567.733	11%
TOT. ATTIVITÀ	845.221.289	726.271.162	16%
PASSIVITA'			
Patrimonio netto	36.299.384	27.092.082	45%
Fondi rischi e on.	61.352.586	53.670.710	14%
Tfr	1.823.647	1.236.572	47%
Debiti	722.339.066	630.920.590	14%
Ratei e risconti	23.406.606	13.351.208	75%
TOT. PASSIVITÀ	845.221.289	726.271.162	16%



ARVAL PHH

SITUAZIONE REDDITUALE DELLA SOCIETA'

Riportiamo i seguenti dati di sintesi derivati dal conto economico:

DATI DI SINTESI	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Ricavi vendite e prestaz.	397.365.175	325.588.657	22%
Valore della produzione	404.763.668	332.430.051	22%
Costi della produzione	366.201.835	307.434.326	19%
Differenza	38.561.833	24.995.725	54%
Risultato ante imposte	9.380.564	420.271	2132%
Imposte	125.538	1.938.598	-106%
Risultato netto	9.506.102	2.358.869	303%

La Vs. Società è stata in grado anche quest'anno di cogliere le opportunità di mercato mostrando una crescita significativa; il parco veicoli a noleggio è cresciuto del 23% passando da 60.374 a 74.238, il parco veicoli complessivamente gestiti (inclusivi anche del servizio di "fleet management" su veicoli non di proprietà) è cresciuto del 10% passando da 69.474 a 76.470 veicoli.

Questo risultato è stato possibile grazie ad una penetrazione di parco presso clienti già esistenti, ma anche grazie ad una buona attività di prospezione del mercato che ha portato all'identificazione di un elevato numero di nuovi clienti.

A livello nazionale il mercato del noleggio a lungo termine ha continuato nel 2003 ad evidenziare un trend di crescita derivante non solo dal ricorso a tale prodotto da parte delle aziende di medio-grandi dimensioni e dal settore pubblico, ma anche dal crescente interesse della PMI.

In uno scenario macroeconomico difficile, il parco veicoli a noleggio di tutti gli operatori del settore ha registrato, nel 2003, una crescita del 16.7% rispetto all'anno precedente; rimangono delle aspettative di crescita giustificata da studi di mercato che concordano su un potenziale estremamente rilevante; si pensi a questo proposito che l'Italia, nell'ambito dei paesi europei, presenta ancora il minor tasso di penetrazione del noleggio rispetto al parco auto circolante.

Al fine di ampliare il target della clientela si è reso necessario esplorare il canale indiretto e si è dato maggior rilevanza ad iniziative di marketing (eventi, presenza sui media, pubblicità) volte all'introduzione della cultura del noleggio da un lato e al rafforzamento della visibilità del marchio. Nel 2003 la Vostra società ha creato una nuova struttura



commerciale "new business" che ha l'obiettivo di andare a sviluppare la presenza di Arval PHH nel segmento della piccola e media impresa e dei professionisti (parco auto non superiore ai 5 veicoli).

Internamente la Vostra società ha continuato un incisivo programma di formazione delle risorse umane iniziato nel 2001, ben convinta della necessità di aumentare l'efficienza interna attraverso un appropriato utilizzo dei mezzi e strumenti oltre che a un incremento delle capacità di gestione delle problematiche legate alla soddisfazione del cliente; le ore di formazione erogate complessivamente nel 2003 sono state superiori a 15.500, coinvolgendo oltre 940 presenze per un complessivo di 86 corsi svolti.

Per seguire la crescita dei volumi e migliorare la qualità del servizio erogato, si è reso necessario potenziare la struttura del personale dipendente passando da 389 a 441 unità a fine esercizio, di cui 97 a contratto formazione lavoro.

L'incremento delle risorse umane ha implicato un ulteriore aumento degli spazi operativi portando alla ricerca di spazio sia nelle vicinanze della sede di Scandicci che presso la filiale di Milano; nel 2003 si è aperta una nuova sede operativa a Scandicci in via del Padule ove ha sede la piattaforma tecnica ed il comparto usato.

Nel corso dell'esercizio, al fine di aumentare la presenza commerciale sul territorio, si è aperta la filiale di Torino.

Anche nel 2003 la Vs. società ha proseguito con i necessari investimenti informatici tesi a migliorare l'efficienza dei processi interni e del servizio ai clienti.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

In considerazione di quello che è l'oggetto sociale, l'attività di ricerca in senso stretto non trova ampio spazio, mentre l'attività promozionale ed organizzativa è quanto di più necessario ed utile per le ambizioni di sviluppo della società.

Visto il carattere necessario e ricorrente delle spese pubblicitarie e delle spese sostenute per consulenze organizzative, è stata decisa la loro integrale imputazione a conto economico.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

Per ciò che concerne i rapporti con la società controllante, Arval Service Lease S.A., e con tutte le società del gruppo BNP- Paribas, essi, in continuità con gli esercizi precedenti, sono costituiti da scambio di know-how finalizzato alla accentuazione del ruolo multinazionale della nostra attività commerciale e dalla costituzione delle linee di finanziamento necessarie per lo svolgimento dell'attività; con gli altri azionisti (Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. e



sue partecipate Findomestic Banca S.p.A. e Centroleasing S.p.A.) è continuata la più ampia collaborazione relativa alla copertura delle esigenze dell'area italiana, particolarmente nell'ambito giuridico – fiscale. La provvista per il finanziamento delle immobilizzazioni necessarie allo svolgimento dell'attività aziendale ha seguito criteri che garantiscono la massima corrispondenza delle fonti con gli impieghi e la minimizzazione quindi dei rischi relativi alla dinamica durata-tassi.

AZIONI DI SOCIETA' CONTROLLANTI

La società non detiene né ha mai detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie o di società controllanti, né direttamente né per interposta persona.

FATTI DI RILIEVO POST CHIUSURA E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO 2004

Dopo la chiusura dell'esercizio non si è verificato alcun fatto di rilievo tale da modificare la rappresentazione del patrimonio sociale che vi è fornita dal bilancio 2003.

RISULTATO DI ESERCIZIO

Il bilancio chiude con un utile di esercizio prima delle imposte pari a euro 9.380.563 con un utile netto di euro 9.506.102 dopo aver effettuato gli ammortamenti su immobilizzazioni materiali per euro 135.810.669, di cui euro 134.306.655 relativi ad immobilizzazioni materiali oggetto dell'attività caratteristica ed euro 1.504.014 relativi ad altre immobilizzazioni materiali.

La de-fiscalizzazione degli investimenti del 2002 prevista dalla Legge "Tremonti-bis" ha determinato una perdita fiscale come indicato in nota integrativa.

Pertanto, si propone agli azionisti di destinare il suddetto utile di euro 9.506.102, in parte a Riserva Legale per il 5%, pari a euro 475.305, a dividendo da pagare ai soci per euro 360.000 e euro 8.670.797 a utile riportato a nuovo.

Il Consiglio di amministrazione Vi ringrazia per la fiducia accordata in questi anni e Vi ricorda che la prossima convocanda Assemblea dei soci dovrà nominare i nuovi organi societari.

Scandicci, 19 marzo 2004

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



ARVAL PHH

BILANCIO

**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO	31-12-2003	31-12-2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;	228.806	352.150
7) altre	1.047.683	332.424
TOTALE I	1.276.489	684.574
<i>II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i>		
2) impianti e macchinario;	893.997	813.167
3) attrezzature industriali e commerciali;	3.729.283	2.499.958
6) beni in noleggio	693.488.468	570.410.134
TOTALE II	698.111.748	573.723.259
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	699.388.237	574.407.833
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>II. CREDITI</i>		
1) verso clienti		
entro l'esercizio successivo	99.192.480	96.922.120
oltre l'esercizio successivo	---	---
4-bis) crediti tributari		
entro l'esercizio successivo	9.572.595	22.127.802
oltre l'esercizio successivo	---	---
4-ter) imposte anticipate		
entro l'esercizio successivo		
oltre l'esercizio successivo	20.464.799	--
5) verso altri		
entro l'esercizio successivo	6.145.619	5.276.937
oltre l'esercizio successivo	178.659	17.471.663
TOTALE II	135.554.152	141.798.522
<i>IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE</i>		
1) depositi bancari e postali	661.853	1.490.610
2) assegni	85.071	
3) denaro e valori in cassa	3.206	6.464



ARVAL PHH

<i>TOTALE IV</i>	750.130	1.497.074
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	136.304.282	143.295.596
D) RATEI E RISCONTI	9.528.770	8.567.733
TOTALE ATTIVO	845.221.289	726.271.162



PASSIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
<i>I. CAPITALE</i>	18.000.000	18.000.000
<i>IV. RISERVA LEGALE</i>	567.909	449.965
<i>VII. ALTRE RISERVE</i>	6.283.248	6.283.248
<i>VIII. UTILE PORTATO A NUOVO</i>	1.942.125	---
<i>IX. UTILE DELL'ESERCIZIO</i>	9.506.102	2.358.869
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	36.299.384	27.092.082
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
2) <i>Imposte</i>	223.153	482.000
3) <i>altri</i>	15.978.870	16.470.635
4) <i>spese future</i>	45.150.563	36.718.075
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	61.352.586	53.670.710
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.823.647	1.236.572
D) DEBITI		
3) <i>debiti verso le banche:</i>		
<i>entro l'esercizio successivo</i>	47.515.201	47.399.270
<i>oltre l'esercizio successivo</i>	---	---
6) <i>debiti verso fornitori:</i>		
<i>entro l'esercizio successivo</i>	42.906.328	32.366.810
<i>oltre l'esercizio successivo</i>	---	---
10) <i>debiti verso controllante:</i>		
<i>entro l'esercizio successivo</i>	239.441.541	188.724.685
<i>oltre l'esercizio successivo</i>	385.050.000	354.700.000
11) <i>debiti tributari:</i>		
<i>entro l'esercizio successivo</i>	704.260	496.411
<i>oltre l'esercizio successivo</i>	---	---
12) <i>debiti verso istituti di previdenza:</i>		
<i>entro l'esercizio successivo</i>	881.711	596.451
<i>oltre l'esercizio successivo</i>	---	---
13) <i>altri debiti</i>		
<i>entro l'esercizio successivo</i>	1.500.133	3.137.325
<i>oltre l'esercizio successivo</i>	4.339.892	3.499.638
TOTALE DEBITI (D)	722.339.066	630.920.590
E) RATEI E RISCONTI	23.406.606	13.351.208



ARVAL PHH

TOTALE PASSIVITÀ E NETTO	845.221.289	726.271.162
CONTI D'ORDINE		
<i>IMPEGNI</i>	148.169.382	166.982.004
<i>GARANZIE RICEVUTE</i>	4.249.770	---



CONTO ECONOMICO	31-12-2003	31-12-2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	397.365.175	325.588.657
5) ALTRI RICAVI E PROVENTI	818.217	150.608
5.1) PLUSVALENZA SU VEICOLI A NOLEGGIO	477.702	1.742.928
5.2) ALTRI RICAVI SU FINE CONTRATTO	6.094.905	4.947.858
5.3) CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO	7.669	
TOTALE VALORE PRODUZIONE (A)	404.763.668	332.430.051
B) COSTI DI PRODUZIONE		
6) PER MATERIE PRIME, SUSSID., DI CONSUMO	(22.983.829)	(28.080.376)
7) PER SERVIZI	(145.406.746)	(114.852.169)
8) PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(947.242)	(819.165)
9) PER PERSONALE		
a) salari e stipendi	(10.787.091)	(9.316.542)
b) oneri sociali	(3.091.241)	(2.715.973)
c) trattamento di fine rapporto	(732.579)	(478.863)
e) altri costi	(2.044.923)	(2.795.155)
10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		
a) ammortamento delle immobilizz. Immateriali	(686.028)	(528.651)
b) ammortamento delle immobilizz. Materiali	(135.810.669)	(104.359.527)
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circ.	(4.953.515)	(4.300.470)
13) ALTRI ACCANTONAMENTI	(7.940.723)	(16.678.345)
14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(10.108.587)	(7.449.996)
14.1) MINUSVALENZA SU VEICOLI A NOLEGGIO	(20.708.663)	(15.059.094)
TOTALE COSTI DI PRODUZIONE (B)	(366.201.835)	(307.434.326)
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PROD. (A-B)	38.561.833	24.995.725
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI		
d) proventi diversi	59.988	1.725.654
e) da controllante		331.410
17) INTERESSI E ONERI FINANZIARI		
a) verso controllante	(25.399.990)	(24.911.299)
b) verso altri	(1.169.560)	(1.235.257)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	(26.509.562)	(24.089.492)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) PROVENTI	1.420.606	58.839
21) ONERI	(4.092.313)	(544.801)
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE (E)	(2.671.707)	(485.962)
RISULTATO DI ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	9.380.564	420.271

**22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

a) imposte dell'esercizio	(2.978.610)	(2.700.000)
b) imposte differite attive	3.104.148	4.638.598
26) UTILE D'ESERCIZIO	9.506.102	2.358.869

Il Bilancio, redatto secondo le disposizioni civilistiche, si compone dei seguenti documenti:

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Struttura degli schemi

La struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è quella stabilita dagli artt. 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile.

La nota integrativa segue quanto disposto dall'art. 2427 del Codice Civile.

Voci con contenuto zero

Al fine di una maggiore chiarezza sono state omesse le voci che risultano con contenuto zero sia nel presente bilancio che nel bilancio precedente.

Comparabilità

Ai sensi del 5° comma dell'art. 2423-ter del codice civile, lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico vengono presentati indicando ad ogni voce il corrispondente importo dell'esercizio precedente.

Beni immobilizzati: indicazione del valore netto



Si precisa che nello Stato Patrimoniale si è scelto di rappresentare il valore dei beni immobilizzati al netto delle rettifiche, rimandando ai punti 1) e 2) del presente documento la specifica del valore di costo lordo e del Fondo di ammortamento.

Principi contabili

In aderenza al disposto degli artt. 2423 e 2423 bis del Codice Civile si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta.

Più precisamente:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuità aziendale;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data di chiusura dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto allo scorso esercizio.

Corrispondenza del Bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Il contenuto dei prospetti contabili (stato Patrimoniale e conto Economico) deriva dai dati della contabilità aziendale opportunamente riclassificati ed accorpati per renderli compatibili con la struttura, i contenuti ed il grado di analisi richiesti in particolare dagli artt.2424 e 2425 del Codice Civile.

Composizione Organi societari

Alla data di redazione del bilancio in esame gli organi societari risultano così composti:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Foscolo Poggiolini
Vice Presidente	Laurent Treca

Consiglieri	Paolo Campaioli Yvon Doukhan Carlo Fioravanti Philippe Noubel Michel Peyrat
-------------	---

Direttore Generale	Paolo Ghinolfi
--------------------	----------------

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Antonio Bandettini
Sindaco Effettivo	Sandro Barcali
Sindaco Effettivo	Giuseppe Rogantini Picco
Sindaco Supplente	Alberto Conti
Sindaco Supplente	Mauro Dogliosi

Società di Revisione	Mazars & Guerard S.p.a.
----------------------	-------------------------

Art. 2427 N.1) – Criteri di valutazione

I criteri usati nella valutazione delle varie categorie di beni e nelle rettifiche di valore sono stati quelli dettati dal Codice Civile e non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio.

La valutazione delle voci è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività, evitando compensi tra partite e riconoscimenti di profitti se non effettivamente realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Esaminiamo più nel dettaglio i criteri adottati.

ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico d'acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi.

Tali voci, iscritte nell'attivo con il consenso del collegio sindacale, sono costituite da costi ad utilità pluriennale da ammortizzare entro un periodo non superiore ai cinque anni ex art.2426 p.5 e p.6.

Per le spese su migliorie beni di terzi sostenute nel 2003, che afferiscono migliorie su beni immobili, abbiamo ritenuto più corretto effettuare l'ammortamento sulla residua durata del contratto di locazione. .

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e di tutti i costi direttamente imputabili al bene. Il costo delle immobilizzazioni viene sistematicamente ammortizzato, tramite lo stanziamento nell'esercizio di appositi fondi ammortamento, secondo le percentuali sotto precisate (dimezzate nell'esercizio di acquisizione).

Gli ammortamenti ordinari, evidenziati nell'apposito prospetto, sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali come disposto dall'art. 2426 del Codice Civile.

Autoveicoli in noleggio	15%-20%-16% (*)
Motoveicoli	25%
Auto di cortesia	25%
Auto aziendali	25%
Mobili	12%
Macchine elettroniche	33.33%
Beni < euro 516.46	100%
Impianti	20%



(*) Per la categoria autoveicoli in noleggio sono state applicate le aliquote di cui sopra in relazione all'anno di acquisizione del veicolo: 15% per autoveicoli acquistati fino all'anno 2000, 20% per gli autoveicoli acquistati nell'anno 2001, 16% per quelli acquistati dal 2002.

Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale e sono riferiti a fatture emesse e non ancora incassate al 31/12/2003. Il valore dei crediti commerciali è rettificato da un fondo svalutazione al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide

Sono determinate dai saldi attivi dei conti correnti in essere presso gli istituti di credito e dalla giacenza di cassa.

Ratei e Risconti

L'appostazione dei ratei e risconti attivi e passivi è effettuata ai fini del rispetto del principio di competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

Il fondo è stanziato per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data dell'evento.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alle norme vigenti ed ai contratti collettivi di lavoro, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Debiti

I debiti sono esposti in bilancio al loro valore nominale, modificato in occasione di rettifiche di fatturazione.

Operazioni in valuta

I crediti ed i debiti in valuta sono convertiti in euro al cambio del giorno dell'operazione.

Fiscalità differita

Gli effetti della fiscalità differita sul bilancio sono costituiti esclusivamente da imposte anticipate relative a limitazioni di deducibilità su accantonamenti a fondi del passivo, a deducibilità parzialmente differita di spese nonché a componenti positivi di reddito tassabili in esercizi precedenti a quelli in cui vengono imputati al conto economico civilistico.

In ossequio ad un criterio di prudenza raccomandato dallo stesso principio contabile che regola la materia, si è ritenuto opportuno determinare le imposte anticipate per quella parte che presentano i caratteri di massima certezza del loro futuro recupero secondo un'ottica temporale più ristretta rispetto a quella teoricamente prevedibile.



ARVAL PHH

Strumenti finanziari

La società ha in essere delle operazioni di Interest rate swaps (IRS) per coprire il rischio di tasso. Trattasi di operazioni di sola copertura. Alla chiusura del bilancio viene contabilizzato il differenziale di interessi maturato di competenza.

Garanzie ed impegni

La società non ha rilasciato garanzie a copertura di obbligazioni di terzi.

Tra gli impegni sono compresi quelli irrevocabili assunti con riferimento all'importo contrattuale previsto in contratto. Il rischio di perdita sulla vendita dell'usato viene ridotto dalla stipula di clausole di buy-back con le case costruttrici per i principali contratti.

Movimenti immobilizzazioni

Art.2427 n.2) – MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Si riportano qui di seguito i prospetti relativi ai movimenti delle immobilizzazioni di Bilancio, così ripartite:

- immateriali;
- materiali.

Movimenti immobilizzazioni immateriali

	Costo Storico al 31.12.02	F.do Amm.to al 31.12.02	Consistenza Iniziale al 01.01.03	Increment i	Decrementi	Ammortament i	Consistenza Finale al 31.12.03
Licenze	958.825	-606.675	352.150	203.097	0	-326.441	228.806
Altre	1.136.132	-803.708	332.424	1.074.846	0	-359.587	1.047.683
TOTALE	2.094.957	-1.410.383	684.574	1.277.943	0	-686.028	1.276.489

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali verificatosi nell'anno 2003 è dovuto principalmente al proseguimento dei lavori nella nuova sede di Scandicci, Via del Padule n° 23, per l'ampliamento delle aree lavorative destinate alla Direzione Operativa.

Durante l'anno si sono svolti lavori in tutte le sedi della Società per l'implementazione di un sistema automatico di rilevamento delle presenze.

Movimenti immobilizzazioni materiali

Impianti e macchinari

	Costo Storico al 31.12.02	F.do Amm.to al 31.12.02	Consistenza Iniziale al 01.01.03	Incrementi	Decrementi	Decremento Fondo	Ammortamento	Consistenza Finale al 31.12.03
Impianti	1.303.437	-490.270	813.167	358.077	0	0	-277.247	893.997
TOTALE	1.303.437	-490.270	813.167	358.077	0	0	-277.247	893.997

Attrezzature industriali e commerciali

	Costo Storico al 31.12.02	F.do Amm.to al 31.12.02	Consistenza Iniziale al 01.01.03	Incrementi	Decrementi	Decremento Fondo	Ammortamento	Consistenza Finale al 31.12.03
Auto aziendali	1.025.889	-295.638	730.251	1.503.425	-480.086	115.751	-382.886	1.486.455
Mobili	845.131	-229.231	615.900	435.644	0	0	-101.280	950.264
Macchine Eletttroniche	2.651.053	-1.497.246	1.153.807	867.873	-516	516	-729.116	1.292.564
Beni < 516.46 euro	0	0	0	13.485	0	0	-13.485	0
TOTALE	4.522.073	-2.022.115	2.499.958	2.820.427	-480.602	116.267	-1.226.767	3.729.283

Beni in noleggio

	Costo Storico al 31.12.02	F.do Amm.to al 31.12.02	Consistenza Iniziale al 01.01.03	Incrementi	Decrementi	Decremento Fondo	Ammortamenti	Consistenza Finale al 31.12.03
Autoveicoli in noleggio	720.897.442	-173.007.612	547.889.830	323.341.631	-102.908.283	43.188.498	-131.042.393	680.469.283
Motoveicoli	11.794.577	-4.488.365	7.306.212	68.762	-224.769	30.015	-2.897.624	4.282.596
Beni in attesa di noleggio	14.975.516	0	14.975.516	8.505.806	-14.975.516	0	0	8.505.806
Auto di cortesia	1.120.694	-882.118	238.576	1.130.882	-353.130	-418.907	-366.638	230.783
TOTALE	748.788.229	-178.378.095	570.410.134	333.047.081	-118.461.698	42.799.606	-134.306.655	693.488.468

Variazione consistenza altre voci

ART. 2427 N.4) – VARIAZIONE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Si riportano qui di seguito i prospetti commentati che si riferiscono alle variazioni intervenute nella consistenza delle voci più significative dello Stato Patrimoniale, con esclusione delle immobilizzazioni delle quali si è già trattato.

Variazione consistenza fondi
FONDI RISCHI ED ONERI FUTURI

<i>Descrizione fondi:</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>Variazione</i>	<i>31/12/2003</i>
Fondo imposte condono	482.000	(258.847)	223.153
Totale fondo imposte	482.000	(258.847)	223.153
Fondo rischi realizzo usato	14.570.635	(2.451.352)	12.119.283
Fondo oneri del personale		1.261.237	1.261.237
Altri fondi	1.900.000	698.350	2.598.350
Totale altri fondi	16.470.635	(491.765)	15.978.870
Fondo riparazioni future	21.416.275	4.747.000	26.163.275
Fondo manutenzioni future	15.301.800	3.685.488	18.987.288
Totale fondo spese future	36.718.075	8.432.488	45.150.563

Il fondo imposte accoglie gli oneri che saranno sostenuti per aderire al condono dell'anno di imposta 2002, la contropartita economica è da ritrovarsi nella voce 21 "oneri straordinari".

Il fondo rischi realizzo usato, anch'esso tassato, ha lo scopo di coprire le perdite a fine contratto degli anni successivi. L'ammontare è calcolato sulla base di valutazioni tecniche. L'utilizzo del fondo pari a euro 9.020.000 è legato alle cessioni effettuate durante l'anno.

Il fondo oneri futuri del personale accoglie principalmente l'onere delle spettanze arretrate per il rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro scaduto il 31/12/2002 ed ancora in fase di contrattazione.

Il fondo riparazioni future, interamente tassato, copre principalmente il ricondizionamento dei veicoli per i quali, in base ad accordi contrattuali, risultano a carico dell'azienda. Il fondo copre inoltre la stima dei costi relativi ai danni sui veicoli, a seguito di sinistri, non ancora denunciati, inoltre copre gli aumenti futuri del costo del premio assicurativo e considera il rischio perdite sul raggruppamento temporaneo di imprese (RTI).

Il fondo per manutenzioni future, anch'esso tassato, è destinato a coprire l'effetto generato dalla linearità dei ricavi contro un incremento costante nel tempo dei costi di manutenzione causati dal deperimento meccanico, dovuto principalmente alla percorrenza chilometrica dei veicoli locati. L'accantonamento dell'anno deriva da un raffronto tra i costi ed i ricavi per manutenzione dei veicoli ancora in essere al 31/12/2003 sostenuti e realizzati fino a questa data. L'incremento del fondo deriva dall'aumento del parco gestito in manutenzione.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/1/2003	1.236.572
Accantonamenti	728.408
Utilizzi	(141.334)
CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	1.823.647

Variazione consistenza altre voci
Crediti verso clienti

Descrizione:	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Crediti verso clienti	85.703.343	77.230.524	8.472.819
Fatture da emettere	22.954.661	25.602.832	(2.648.171)
Crediti per interessi di mora		1.149.358	(1.149.358)
Note di credito da emettere	(1.606.248)		(1.606.248)
Effetti presentati allo sconto	30.900.103	21.372.577	9.527.526
Storno canoni anticipati	(28.244.656)	(21.360.016)	(6.884.640)
Fondo svalutazione crediti	(10.514.724)	(7.073.155)	(3.441.569)
TOTALE	99.192.480	96.922.120	2.270.360

La voce "storno canoni anticipati" si riferisce a canoni fatturati nel 2003, ma di competenza interamente 2004.

Nel 2002 abbiamo rilevato interessi di mora per crediti scaduti, in ottemperanza alle disposizioni del D.Lds.231 del 9 ottobre 2002; nel 2003, a seguito del D.Lgs. di attuazione della riforma fiscale di cui alla Legge delega n.80/2003 che introduce l'IRES, ai sensi dell'art. 65, comma 3 che prevede la rilevazione degli interessi di mora per cassa, abbiamo ritenuto più corretto non rilevare tali interessi.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti per coprire eventuali perdite. La parte eccedente quella prevista ai sensi dell'art. 71 D.P.R. 917/1986 è stata comunque ripresa a tassazione. Inoltre, nel corso dell'esercizio, è stato utilizzato il fondo per un importo di euro 1.511.946 per coprire delle perdite accertate facendo così diminuire contestualmente la voce crediti



verso clienti per euro 362.588 e abbattere le fatture da emettere per interessi di mora stanziati al 31/12/2002 per euro 1.149.358.

La considerevole quota a carico dell'esercizio trova applicazione in corrispondenza di alcune posizioni strategiche di clienti che, per complessità contrattuali, potrebbero ridimensionare gli importi a credito.

Il fondo svalutazione crediti risulta così composto:

Descrizione:	31/12/2002	Incrementi	Decrementi	31/12/2003
Fondo tassato	6.554.956	4.405.765	(1.149.358)	9.811.363
Fondo fiscale	518.199	547.750	(362.588)	703.361
TOTALE	7.073.155	4.953.515	(1.511.946)	10.514.724

Crediti tributari

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/1/2003	22.127.802
Incrementi	3.485.775
Decrementi	(16.040.982)
CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	9.572.595

In ottemperanza all'art.1 del D.Lgs. 17 Gennaio 2003, n. 6 ed attuato dalla legge 3 Ottobre 2003, n. 366 della Riforma organica della disciplina delle società di capitali e società cooperative, abbiamo evidenziato nelle voci nell'attivo dello Stato patrimoniale i crediti tributari e le imposte anticipate, qui analizzate.

La voce crediti tributari accoglie principalmente i crediti IVA per euro 6.489.431 e un credito Irpeg per euro 2.879.218. Il forte decremento della voce è dovuto alla riscossione del credito IVA avvenuta durante il 2003 per euro 14.806.239.

Imposte anticipate

Tale voce accoglie il credito per imposte anticipate, la loro contabilizzazione era ricompresa al 31/12/2002 dentro la voce crediti verso altri. Le imposte anticipate sono originate dalla rilevazione di differenze temporanee ai fini fiscali quali accantonamenti ai fondi tassati.

Il credito per imposte anticipate, in base ai criteri di valutazione esposti al punto 1) art. 2427 del Codice Civile rilevano al 31/12/2003 un credito per euro 20.464.799, la variazione delle imposte differite attive per l'anno 2003 è pari a euro



3.104.149, importo che viene contabilizzato nella voce 22.b) del conto economico. Il valore delle imposte viene determinato applicando l'IRES (33%) e l'IRAP (4.25%).

L'integrale rilevazione di dette imposte differite attive avrebbe comportato l'iscrizione in bilancio di una posta attiva pari a euro 31.007.271.

Si rimanda il dettaglio della loro composizione al punto della nota integrativa denominato dall'art. 2427, n.14

Crediti verso altri

La voce "crediti verso altri" è costituita principalmente dal credito nei confronti di compagnie assicurative per sinistri da rimborsare .

Depositi bancari e postali

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/1/2003	1.490.610
Decrementi	(828.757)
CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	661.853

Assegni

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/1/2003	0
Incrementi	85.071
CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	85.071

Denaro e valori in cassa

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/1/2003	6.464
Decrementi	(3.258)
CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	3.206

Patrimonio netto

Descrizione:	31/12/2002	Incrementi	Distribuzione	Destinazione	31/12/2003
Capitale sociale	18.000.000				18.000.000
Riserva legale	449.965			117.944	567.909
Altre riserve	6.283.248				6.283.248
Utile portato a nuovo				1.942.125	1.942.125
Utile di esercizio	2.358.869	9.506.102	(298.800)	(2.060.069)	9.506.102
TOTALE PATRIMONIO NETTO	27.092.082	9.506.102	(298.800)	0	36.299.384

Nella voce altre riserve sono ricomprese riserve di utili derivanti dalla fiscalità differita per euro 5.804.229.

Inoltre la società elabora al suo interno una contabilità di gestione secondo criteri finanziari. In base a tali criteri l'ammortamento è calcolato sulla differenza tra il valore di acquisto del bene ed il valore residuo stimato all'inizio del contratto. Tale ammortamento viene calcolato utilizzando un metodo finanziario. Adottando tale criterio l'utile netto ed il patrimonio netto al 31 Dicembre 2003 sarebbero stati rispettivamente di 12.5 milioni di euro e di 58.07 milioni di euro. La società ritiene che tale metodo rappresenti un'integrazione al bilancio di esercizio al fine di fornire ai terzi un'informazione più adeguata della situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Debiti verso banche

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/01/2003	47.399.270
Decrementi	115.931
CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	47.515.201

Debiti verso fornitori

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/01/2003	32.366.810
Incrementi	10.539.518



CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	42.906.328
---	-------------------

Debiti verso imprese controllanti

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/01/2003	543.424.685
Incrementi	595.691.541
Decrementi	(514.624.685)
CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	624.491.541

Tale voce è comprensiva sia di debiti di natura commerciale verso Arval Service Lease S.A. per euro 341.541, sia debiti di natura finanziaria verso la capogruppo BNP Paribas della nostra società controllante per euro 624.150.000.

Debiti tributari

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/01/2003	469.411
Incrementi	704.260
Decrementi	(469.411)
CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2002	704.260

La voce "debiti tributari" accoglie solo passività per imposte certe e determinate ed è composta da ritenute operate in veste di sostituto d'imposta. Il versamento delle stesse al 31/12/2002 è avvenuto alle regolari scadenze nel corso dei primi mesi del 2003, il debito al 31/12/2003 verrà regolato i primi mesi del 2004.

Inoltre tale voce si compone di debiti per Irap ed il cui versamento avverrà durante il 2004.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/01/2003	596.451
Incrementi	881.711
Decrementi	(596.451)



CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	881.711
---	----------------

Altri debiti

CONSISTENZA INIZIALE AL 1/01/2003	5.532.373
Decrementi	307.652
CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2003	5.840.025

La voce è costituita in parte da debiti nei confronti del personale per le ferie maturate ma ancora non usufruite, per la parte di rateo di quattordicesima che verrà erogata nel 2004, nonché i relativi oneri sociali.

La voce altri debiti accoglie inoltre i depositi cauzionali erogati dai clienti a fronte di un loro impegno per la stipula dei contratti di noleggio, la cui voce ammonta a euro 4.339.892.

Crediti/debiti con durata maggiore di 5 anni**ART. 2427 N. 6) - CREDITI E DEBITI**

Nessuno dei debiti iscritti in bilancio e' assistito da garanzie reali su beni della società ne' esistono crediti o debiti aventi contrattualmente durata residua superiore a cinque anni.

ART.2427 N. 7) – RATEI E RISCONTI ATTIVI E RATEI E RISCONTI PASSIVI**Altri ratei e risconti attivi**

Descrizione:	31/12/2002	Incrementi	Decrementi	31/12/2003
Ratei attivi su canoni posticipati	882.858	614.579	(882.858)	614.579
Ratei attivi interessi swap		2.135.183		2.135.183
Risconti attivi su tasse di proprietà	4.003.028	3.334.495	(4.003.028)	3.334.495
Risconti attivi su polizze assicurative	2.457.135	1.891.623	(2.457.135)	1.891.623
Altri risconti attivi su costi pluriennali	1.224.712	328.178		1.552.890

TOTALE	8.567.733	8.304.058	(7.343.021)	9.528.770
--------	-----------	-----------	-------------	-----------

Altri ratei e risconti passivi

<i>Descrizione:</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>31/12/2003</i>
Ratei passivi su polizze assicurative		4.905.451		4.905.451
Ratei passivi interessi swap		2.400.550		2.400.550
Ratei passivi su finanziamenti	3.401.501	2.604.677	(3.401.501)	2.604.677
Risconti passivi per premi volume differiti	9.656.161	8.005.000	(4.326.600)	13.334.561
Risconti passivi per canoni di noleggio anticipati	293.546	161.366	(293.546)	161.366
TOTALE	13.351.208	18.077.045	(8.021.647)	23.406.606

I ratei sulle operazioni di swap sono stati rilevati distintamente per ogni singolo elemento dell'operazione in oggetto, ciò ha comportato la rilevazione di un rateo passivo sull'interesse fisso, un rateo attivo sull'interesse variabile e un rateo passivo sull'interesse del finanziamento.

La voce "risconti passivi per premi volume differiti", come sopra descritto, si riferisce alla quota di premi volume sugli acquisti non di competenza del presente esercizio. L'incremento è strettamente correlato all'acquisto di veicoli effettuato durante l'anno.

Oneri finanziari imputati all'attivo

ART. 2427 N.8) - ONERI CAPITALIZZATI

Nel corso dell'esercizio 2003 non abbiamo proceduto alla capitalizzazione di oneri finanziari non sussistendone i presupposti.

Impegni non su Stato Patrimoniale

ART. 2427 N. 9) - CONTI D'ORDINE E ALTRI IMPEGNI

Alla data di chiusura del presente bilancio non risultano garanzie prestate a terzi né tantomeno a società controllanti.



La voce impegni ammonta a Euro 71.316.416 e si riferisce al saldo dei contratti stipulati e non ancora a reddito al 31/12/2003.

Esistono inoltre delle fidejussioni rilasciate da primari istituti di credito a garanzia delle seguenti operazioni:

- a) fidejussioni per euro 63.894.086 a garanzia di richieste di rimborso IVA all'Erario come da vigente normativa fiscale.
- b) fidejussioni per euro 12.958.880 a favore di nostri clienti a garanzia delle corretta esecuzione dei contratti da noi sottoscritti

Esistono inoltre delle fidejussioni rilasciate dai nostri clienti a fronte del loro impegno per la stipula del contratto di noleggio, il cui valore ammonta ad euro 3.593.970, e fidejussioni rilasciate da concessionari per euro 655.800

Sono da rilevare tra gli impegni ricevuti circa 16.957 contratti per i quali è previsto una garanzia di buy back.

Ripartizione dei ricavi e delle vendite

ART. 2427 N. 10) - RIPARTIZIONE DEI RICAVI

La composizione della suddetta voce per servizi resi è la seguente:

<i>A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>Variazione</i>
Servizio finanziario	180.057.746	136.935.483	43.122.263
Servizio assicurazione	86.468.636	68.681.761	17.786.875
Servizio manutenzione	39.163.241	32.783.603	6.379.638
Servizio pneumatici	15.563.099	12.966.598	2.596.501
Servizio assistenza	16.156.985	13.597.812	2.559.173
Servizio bolli	10.003.585	6.291.336	3.712.249
Servizio carburante	23.752.169	27.565.139	-3.812.970
Servizio preleasing	8.891.807	9.660.215	-768.408
Servizio multe	1.219.398	1.136.155	83.243
Servizio diversi	16.088.508	15.970.555	117.953
TOTALE	397.365.175	325.588.657	71.776.518

L'incremento complessivo del 22% è in linea con la crescita del parco veicoli a noleggio.



Inoltre diamo una maggiore informativa sulla voce del Conto Economico B7 "costi per servizi".

<i>B7) Costi per servizi</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>Variazione</i>
Servizio finanziario	1.502.606	2.266.540	-763.934
Servizio assicurazione	57.858.797	45.145.648	12.713.149
Servizio manutenzione	28.017.653	25.128.101	2.889.552
Servizio pneumatici	12.919.029	9.658.047	3.260.982
Servizio assistenza	13.766.158	9.789.169	3.976.989
Servizio bolli	11.601.578	8.019.196	3.582.382
Servizio preleasing	8.211.890	8.208.620	3.270
Servizio multe	1.071.357	834.445	236.912
Servizio diversi	4.346.883	1.292.030	3.054.853
Spese generali	6.110.794	5.510.373	600.421
TOTALE	145.406.746	114.852.169	30.554.577

Le spese generali sono così composte:

<i>Di cui spese generali:</i>	<i>31/12/2003</i>
Consulenze	494.277
Pubblicità	723.759
Spese immobiliari	528.905
Spese telefoniche	1.002.336
Spese di missioni	455.140
Spese di corriere	253.860
Spese postali	204.520
Onorari	144.059
Reti informatiche	672.304
Rifatturazioni informatiche	1.116.865
Altre spese diverse	514.769
TOTALE	6.110.794

Suddivisione oneri finanziari

ART. 2427 N. 12) - INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel seguente prospetto vengono dettagliati gli interessi e gli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 C.C.

<i>C.17.d Interessi ed altri oneri finanziari verso altri</i>	26.569.550
<hr/>	
Interessi passivi bancari	494.078
Interessi su finanziamenti di terzi	675.482
Interessi su finanziamenti verso controllanti	25.399.890

Composizione dei proventi e degli oneri straordinari

ART. 2427 N. 13) - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Questa voce comprende i proventi e gli oneri estranei all'attività ordinaria dell'impresa per l'esercizio cui si riferisce il bilancio.

Sono ricompresi in tale voce, oltre al costo per il condono relativo al periodo di imposta 2002, le rilevazioni di oneri o proventi fuori al periodo di competenza.

Composizione rettifiche/accantonamenti tributari

ART. 2427 N. 14) - RETTIFICHE ED ACCANTONAMENTI PER IMPOSTE DIFFERITE

In ossequio ai principi contabili ed in considerazione della sussistenza delle condizioni poste dai principi stessi, nell'esercizio in esame abbiamo ritenuto opportuno determinare ed imputare a bilancio le imposte aventi natura "anticipata".



Tali imposte, originate da riprese fiscali "positive" utilizzabili nelle future dichiarazioni dei redditi, ammontano, per l'esercizio 2003, ad euro 18.373.698 per IRES anticipata e ad euro 2.091.100 per IRAP anticipata.

Ricordiamo che detta rilevazione ha comportato anche l'iscrizione in bilancio, per pari importo, di minori imposte sul reddito e di un credito che è stato riclassificato nella voce C. II. 4- ter "Imposte anticipate".

	<i>Saldo al 31/12/2003</i>	<i>Imposte anticipate al 31/12/2002</i>	<i>Variazione nette imposte anticipate 2003</i>	<i>Imposte anticipate al 31/12/2003</i>
F.do spese riparazioni future	26.163.274	5.406.538	1.025.703	6.432.241
F.do manutenzioni future	18.987.289	3.862.940	805.085	4.668.025
F.do rischi su vendite veicoli	12.119.283	3.678.357	-698.831	2.979.526
Risconti passivi per premi sospesi	13.334.561	2.437.698	840.604	3.278.302
F.do svalutazione crediti	9.811.363	1.101.640	1.035.275	2.136.915
Altri fondi	2.944.644	873.477	96.313	969.792
TOTALE	83.360.414	17.360.650	3.104.148	20.464.800

La voce 22.a) imposte dell'esercizio è composta dal carico Irapp che ammonta ad euro 2.978.610.

Il carico Irpeg risulta a zero in quanto, avendo rilevato una perdita fiscale al 31/12/2002 pari a euro 66.443.472 dovuta all'agevolazione Tremonti bis, la base imponibile del 2003 è stata totalmente abbattuta. La perdita fiscale per l'agevolazione, una volta ridotta della base imponibile Irpeg, è di circa 33.000.000 euro, tale perdita può essere riportata per i prossimi 4 esercizi.

Numero medio dipendenti

ART. 2427 N. 15) - NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

Nel seguente prospetto e' indicato il numero medio annuo dei dipendenti, ripartito per categoria.

Organico	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Numero dirigenti	7	7	---

Numero impiegati	431(*)	379	52
------------------	--------	-----	----

(*) di cui N. 97 con contratto a formazione lavoro

Compensi amministratori e sindaci

ART. 2427 N. 16) - COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci per l'attività prestata nel corso dell'esercizio, risultano dal seguente prospetto:

Amministratori:	Compensi in misura fissa	22.208
Sindaci:	Emolumenti	28.763

Numero e valore azioni della società

ART. 2427 N. 17) - COMPOSIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE

Il Capitale Sociale e' cosi' composto:

AZIONISTI	% di Possesso	n. azioni	Quota capitale
Arval Service Lease S.A. - Parigi	55	198.000	9.900.000
Cassa di risparmio di Firenze S.p.A – Firenze.	22.5	81.000	4.050.000
Findomestic Banca S.p.A. – Firenze	15	54.000	2.700.000
Centro Leasing S.p.A. – Firenze	7.5	27.000	1.350.000
TOTALE	100	360.000	18.000.000

Facciamo inoltre presente che:



ARVAL PHH

- alla data di chiusura dell'esercizio, la società' non possedeva alcuna partecipazione in società' collegate o controllate;
- in assenza di partecipazioni, non e' stato conseguito alcun provento derivante dalle stesse;
- la società' non ha mai emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili, ne' titoli o valori simili.
- Si precisa che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Scandicci, 19 Marzo 2004



ARVAL PHH